



中证信用增进股份有限公司公开发行 公司债券 2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0331 号

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 06 月 06 日

本次跟踪发行人及评级结果	中证信用增进股份有限公司	AAA/稳定
--------------	--------------	--------

本次跟踪债项及评级结果	“20 中证 02”、“20 中证 Y1”、“22 中证 10”	AAA
-------------	----------------------------------	-----

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中证信用增进股份有限公司（以下简称“中证信用”、“公司”或“发行人”）突出的行业地位、较强的股东背景、良好的经营状况和多元化的业务体系等正面因素对公司业务发展及信用水平具有的良好支撑作用。同时，中诚信国际也关注到宏观经济下行压力下，公司项目储备及资产质量或将面临一定挑战，担保业务组合质量有待完整周期检验等因素可能对其经营及整体信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，中证信用增进股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。
可能触发评级下调因素：宏观经济形势明显恶化；竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况持续恶化，如资产质量大幅下降，资本金严重不足等。

正面

- 公司是经中国证监会同意、深圳市地方金融监督管理局批准成立的全国性综合信用服务机构，行业地位突出
- 公司股东多为国内大中型证券公司、保险公司、互联网公司和政府投资平台等，综合实力较强，业务资源丰富，能为公司业务发展提供支持
- 近年来公司信用风险管理业务及担保业务发展良好，盈利能力维持在较好水平
- 公司以信用为核心，围绕全信用价值链构建了多元的业务体系，增强了抵御经济周期波动风险的能力

关注

- 在宏观经济下行压力下，公司未来在项目储备及资产质量等方面或将面临一定挑战
- 目前融资担保仍是公司业务板块的重要组成部分，中证信用融资担保有限公司作为公司设立的融资担保专业子公司，其担保业务组合质量仍有待完整周期检验

项目负责人：刘 洁 jliu01@ccxi.com.cn
项目组成员：向颖珊 yshxiang@ccxi.com.cn
闫 杰 jyan02@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(027)87339288

财务概况

中证信用（合并口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	117.08	141.39	146.85
风险准备金（亿元）	3.11	4.35	5.94
所有者权益（亿元）	76.15	95.35	97.63
在保余额（亿元）	635.05	643.05	543.36
增信业务收入（亿元）	4.53	6.11	7.08
利息净收入及投资收益（亿元）	5.64	7.25	5.36
净利润（亿元）	5.26	7.32	7.12
平均资本回报率（%）	7.57	8.53	7.38
累计代偿率（%）	0.67	0.55	0.43
核心资本放大倍数（X）	9.31	7.25	5.87
净资产放大倍数（X）	8.34	6.74	5.57

注：1、中诚信国际根据公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年审计报告以及经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年和 2022 年审计报告整理，已审计的财务报告意见类型均为标准无保留意见。其中 2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2022 年审计报告期末数；2、累计代偿率为公司三年累计代偿率；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

同行业比较（2022 年数据）

公司	中证信用	中债信用	中投保
总资产（亿元）	146.85	147.46	279.76
所有者权益（亿元）	97.63	110.01	109.42
净利润（亿元）	7.12	7.08	5.43

中诚信国际认为，与上表同行业可比公司相比，中证信用总资产规模较中债信用基本相当，但明显低于中投保，所有者权益三家相差不大，均处于行业较高水平，同时中证信用的净利润高于可比公司，处于行业较好水平。

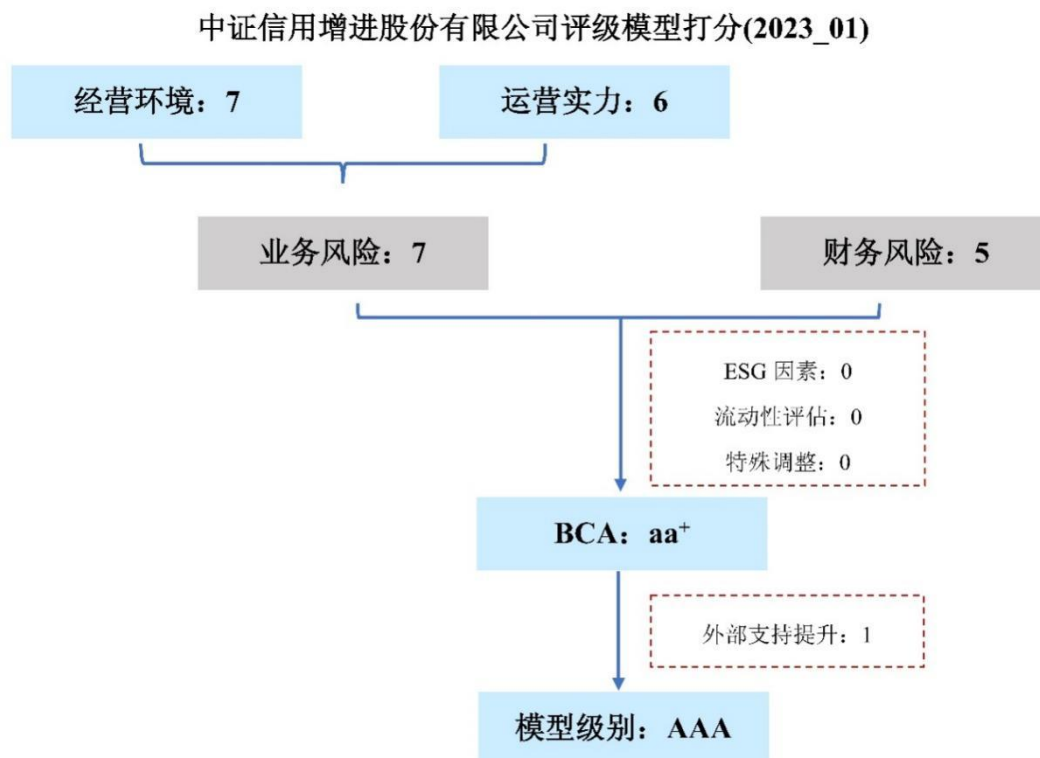
注：“中债信用”为“中债信用增进投资股份有限公司”简称；“中投保”为“中国投融资担保股份有限公司”简称。

资料来源：各公司公开资料，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	发行金额（亿元）	债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
20 中证 02	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	8.00	2020/01/21~2025/01/21	--
20 中证 Y1	AAA	AAA	2022/6/23	10.00	10.00	2020/06/15~2023/06/15 (3+N)	续期选择权、递延支付利息权、有条件的赎回选择权、调整票面利率、偿付顺序
22 中证 10	AAA	AAA	2022/10/28	9.00	9.00	2022/11/17~2027/11/17 (3+2)	票面利率选择权、回售选择权

● 评级模型



● 方法论

中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500_2022_02

■ 业务风险:

中证信用以信用为核心，围绕全信用价值链构建了多元的业务板块，积累了较为丰富的业务经验；债券类担保业务作为公司担保业务的主要构成部分，风险相对较小，整体担保组合质量较好；在担保业务稳步开展的同时合理配置投资资产，取得了较好收益。值得注意的是，宏观经济下行压力下，公司未来在项目储备及资产质量等方面或将面临一定挑战，业务风险评估为极低。

■ 财务风险:

中证信用增信业务收入保持增长，压缩投资规模导致投资收益有所下滑，但对公司盈利贡献度仍维持在较高水平，整体盈利能力较强。通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，但未来随着业务的发展，仍需加强长期流动性管理能力及风险准备金覆盖水平，财务风险评估为较低。

■ 个体信用状况（BCA）:

依据中诚信国际的评级模型，中证信用具有 aa⁺ 的个体基础信用等级，反映了其极低的业务风险和较低的财务风险。

■ 外部支持:

公司为全国性综合信用服务机构，承担推动资本市场发展的重要使命，得到了股东及政府部门的有力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

中诚信用增进股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）品种二（债券简称“20 中证 02”，证券代码为“149034.SZ”），起息日为 2020 年 1 月 21 日，发行金额 8.00 亿元，期限为 5 年，到期日为 2025 年 1 月 21 日。“20 中证 02”募集资金扣除相关发行费后用于偿还公司有息债务。截至 2022 年末，募集资金已按照规定用途使用完毕。

中诚信用增进股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）（债券简称“20 中证 Y1”，证券代码为“149143.SZ”），起息日为 2020 年 6 月 15 日，发行金额 10.00 亿元，期限为 3+N 年，到期日为 2023 年 6 月 15 日，在约定的基础期限末及每个续期的周末，公司有权行使续期选择权。“20 中证 Y1”募集资金扣除相关发行费后用于偿还公司有息债务。截至 2022 年末，募集资金已按照规定用途使用完毕。

中诚信用增进股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（债券简称“22 中证 10”，证券代码为“148127.SZ”），起息日为 2022 年 11 月 17 日，发行金额 9.00 亿元，期限为 3+2 年，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，到期日为 2027 年 11 月 17 日。“22 中证 10”募集资金扣除相关发行费后用于归还到期公司债券、偿还银行贷款和补充流动资金。截至 2022 年末，募集资金已按照规定用途使用完毕。

宏观经济和政策环境

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策

重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2023 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/9964?type=1>

近期关注

中诚信国际认为，经济底部运行背景下，企业融资增信需求强烈，担保业务稳步增长，在政策引导下，主要担保公司业务结构逐步调整，担保资源进一步向中小微企业倾斜，虽面临盈利下降及代偿上升压力，但一系列风险分担及补偿政策有助于缓解代偿风险。债券担保业务呈现出以城投债为主导的业务格局，行业集中度较高；同时单笔金额较大、期限较长、被担保企业信用资质下沉等因素对担保公司的风险管理能力和担保实力带来挑战。

以《融资担保公司监督管理条例》（以下简称《条例》）及其配套措施（四项配套制度¹）为顶层设计的监管体系效果初显，近期担保行业政策主要从绩效评价及风险补偿两方面入手引导政府性融资担保、再担保机构聚焦支小支农、积极服务小微企业和“三农”主体，各地补贴奖补及风险补偿政策的落实情况及可持续性仍有待关注；在中央监管框架体系内，各地陆续出台相关地方政策，但监管执行力度未来或存在差异。宏观经济底部运行背景下，中小微企业经营困难，担保增信需求强烈，担保业务规模保持增长，业务增速有所提升；直接融资担保业务仍是担保公司核心业务之一，规模保持增长但占比下降；在各项政策引导下，以支持小微和“三农”为主的间接融资担保业务持续增长，占比稳步提升。以“国家融资担保基金-省级再担保机构-辖内融资担保机构”的再担保体系建立并不断扩充，风险分担机制持续完善，对再担保公司的政策支持不断出台，为再担保公司开展业务提供了有力的保障和支持，再担保公司的风险分担作用逐步显现。主要担保公司担保业务收入增速高于在保余额增速，受监管政策引导，投资组合调整，投资收益有所下降，年代偿规模大幅增长，平均准备金覆盖率保持稳定，平均净资产放大倍数保持增长，股东增资仍然是主要的资本补充渠道，未来资本补充需求仍然存在。

详见《中国担保行业展望》，报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/9633?type=1>

中诚信国际认为，跟踪期内，中证信用以信用为核心，围绕全信用价值链构建了多元的业务板块，积累了较为丰富的业务经验；债券类担保业务作为公司担保业务的主要构成部分，风险相对较小，整体担保组合质量较好。公司在担保业务稳步开展的同时合理配置投资资产，取得了较好收益。值得注意的是，宏观经济下行压力下，公司未来在项目储备及资产质量等方面或将面临一定挑战。

受区域风险暴露和信用债市场波动较大等因素影响，公司提高业务准入标准并严控风险，主动压

¹ 四项配套制度指《融资担保业务经营许可证管理办法》《融资担保责任余额计量办法》《融资担保公司资产比例管理办法》和《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》。

缩增信业务规模使得 2022 年在保余额有所下降，但债券担保业务占比仍维持在较高水平，消费金融类和创新类担保业务规模占比进一步降低。

担保业务是公司核心业务之一，根据担保业务类型的划分，公司担保品种可分为债券类担保、借款类担保和其他类融资担保。自 2015 年成立以来，公司担保业务规模扩张速度较快，2020 年受政策等因素影响，消费金融行业盈利空间受限，行业发展存在不确定性，公司主动压降消费金融类担保业务。2021 年由于地方国企融资受压，下半年部分房地产企业风险暴露，信贷扩张动能下降，公司更加注重风险防控，在业务筛选中争取优质项目，受此影响，公司担保业务增长放缓，业务规模趋于稳定。2022 年面对信用下沉、主体分化及利差走扩等外部情况，公司提高业务准入标准并严格控制业务风险，加之当年到期解保规模较大，截至 2022 年末，公司在保余额较上年末下降 15.50%至 543.36 亿元。

表 1：近年来公司担保业务发生及代偿情况（金额单位：亿元）

指标	2020	2021	2022
在保余额	635.05	643.05	543.36
年新增承保额	--	41.00	146.01
年解除担保额	485.01	172.74	259.23
累计解除担保额	762.39	935.13	1,194.36
年内代偿额	0.00	0.00	0.01
累计代偿额	5.12	5.12	5.13

注：累计代偿额、累计解除担保额为三年累计数据；由于四舍五入的原因，加总结果可能存在尾差。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

从在保业务构成来看，2022 年公司新增担保额 146.01 亿元，解除担保额 259.23 亿元。受区域风险暴露、信用债市场波动较大等因素影响，公司提高业务准入标准并严控风险，债券类担保、借款类担保和其他类担保业务规模均有不同程度的压缩。截至 2022 年末，债券类担保业务担保余额 514.04 亿元，占比由上年末的 90.23%上升至 94.60%；其他类担保业务担保余额 20.81 亿元，占比由上年末的 5.37%下降至 3.83%；借款类担保业务担保余额 8.50 亿元，占比由 2021 年末的 4.40%下降至 1.57%。

表 2：近年来公司各类担保业务分布情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022
债券类担保业务	457.49	580.21	514.04
其中：公司债	181.79	214.49	162.55
企业债	192.20	163.60	137.37
中期票据	28.00	103.62	119.12
PPN	40.50	57.50	72.00
次级债	12.00	21.00	17.00
短期融资券	3.00	14.00	0.00
超短期融资券	0.00	6.00	6.00
其他类担保业务	29.34	34.55	20.81
其中：资产支持证券	27.34	34.55	12.81
信托计划	2.00	0.00	8.00

借款类担保业务	148.22	28.30	8.50
合计	635.05	643.05	543.36

注：1、2021 年以及以前公司对增进业务品种分类为债券类、金融产品类和借款类，2021 年公司对增进业务品种分类为债券类、借款类和其他类，此项变更是根据融资担保四项条例的要求，将分类标准统一为监管口径，故上表中 2020 年分类统一按照 2021 年分类口径调整；2、2020 年消费金融相关担保业务从其他类担保业务重分类至借款类担保业务；四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

跟踪期内，债券类担保业务仍是公司担保业务的主要构成部分，定位市场成熟主流品种，公用事业类客户占比最大，整体风险相对较小。

债券类担保业务是公司担保业务的主要构成部分，基础定位是目前市场的成熟主流品种，具体包括对公司债、企业债、中期票据和 PPN 等债券担保业务；融资主体较为多样化，主要涉及公用事业类、产业类及金融机构类的企业，其中公用事业类客户占比最高；风险缓释措施包括动产、不动产质押及第三方保证担保等。截至 2022 年末，公司债券担保余额 514.04 亿元，在担保余额中占比 94.60%。从产品类型来看，公司债、企业债、中期票据和 PPN 在保余额分别占债券在保余额的 31.62%、26.72%、23.17%和 14.01%，中期票据和 PPN 在保余额占比较上年末有所上升。从融资主体行业分布来看，公用事业类企业在保余额为 473.04 亿元，项目集中在二、三线城市，其中附带动产、不动产质押或第三方保证担保等风险缓释措施的项目在保余额合计约占 65.57%；金融机构在保余额 41.00 亿元，全部为对金融机构的担保项目。

跟踪期内，公司其他类担保业务担保对象为资产支持证券及信托计划，业务规模仍较小，消费金融相关资产证券化产品均已到期。

公司其他类担保业务的担保对象全部为资产支持证券；合作对象主要是国内资质较好的城投公司、租赁公司及互联网公司。2020 年公司大力压降消金类担保业务，同时将消费金融相关的信托计划担保项目重分类至借款类担保业务，期末其他类担保业务余额大幅下降。2021 年，公司有序推进资产支持证券类担保业务，截至 2021 年末，公司其他类担保业务担保余额 34.55 亿元，在总担保余额中占比 4.62%，涉及公用事业类、产业类及金融机构类企业，消费金融相关资产证券化产品均已到期。由于 2022 年市场环境变化及公司战略调整，资产支持证券项目准入标准提高，资产支持证券担保余额进一步下降，截至 2022 年末，公司其他类担保业务在保余额较年初下降 39.77%至 20.81 亿元，在总在保余额中占比 3.83%。

跟踪期内，公司借款类担保业务重点布局供应链金融领域，大幅压降消费金融相关业务，业务规模逐年下降。

借款类担保业务方面，公司重点布局供应链金融领域，2020 年的重分类使得借款类担保余额大幅增长。2021 年，公司重点开发供应链金融业务，压降消费金融相关业务，截至 2021 年末，公司借款类担保余额 28.30 亿元，较上年末大幅下降；其中消费金融相关产品担保余额为 8.73 亿元，其余为供应链金融、信托计划提供担保服务。2022 年以来，受监管政策收紧、头部主体资金价格下行及尾部主体风险增大等因素影响，截至 2022 年末，公司借款类担保余额 8.50 亿元，较年初有所下降，其中消费金融相关产品担保余额为 5.18 亿元，较年初进一步下降。该消费金融类产品以消费金融公司对用户的消费贷款为基础资产，公司对底层借款人提供增信，基础资产

分散，且配备超额现金流覆盖、不合格资产赎回或置换、资产期限控制等风险缓释措施，资产表现稳健，整体风险可控。

担保业务分布全国，跟踪期内，行业集中度仍偏高，客户集中度持续下降，存量业务剩余期限结构变化不大；担保客户主体评级集中在 AA 级及以上，代偿余额及应收代偿款极低，担保组合质量较好。

从地区分布来看，公司积极拓展同各类金融机构的合作渠道，使得增信业务的区域分散化程度逐渐提高。截至 2022 年末，公司在保业务分布于全国 20 个省（自治区、直辖市），地区分布较为分散，在保业务第一大地区为江苏省，占比 16.05%，前五大地区合计占比 58.84%。担保业务集中在经济发展较好的区域。

表 3：2022 年末公司在保业务地区分布（金额单位：亿元）

地区	金额	占比（%）
江苏省	87.19	16.05
河南省	79.01	14.54
湖南省	67.17	12.36
陕西省	47.00	8.65
重庆市	39.33	7.24
山东省	34.49	6.35
河北省	31.00	5.71
四川省	27.00	4.97
北京市	26.71	4.91
内蒙古自治区	21.50	3.96
湖北省	16.30	3.00
福建省	13.50	2.48
山西省	10.00	1.84
上海市	9.00	1.66
江西省	9.00	1.66
广东省	7.97	1.47
黑龙江省	5.70	1.05
浙江省	5.00	0.92
吉林省	4.30	0.79
天津市	2.19	0.40
合计	543.36	100.00

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

行业集中度来看，公司业务主要集中在公用事业和金融业，截至 2022 年末，公用事业类项目担保余额为 478.49 亿元，较年初减少 35.81 亿元，在总担保业务余额中占比 88.06%，此类项目客户主要为综合实力较强的省、市级和部分经济较发达地区的城投公司，该类融资人主体评级均为 AA 及以上，主要分布于二、三线城市及其开发区，单笔增信业务规模较大。同期，金融业类项目的担保余额为 50.92 亿元，较年初减少 43.85 亿元，主要因公司持续压降消费金融相关担保业

务所致，在总担保业务余额中占比为 9.37%，此类项目涉及的产品类型主要包括金融企业债券、结构化金融产品及久期较短的信托计划，客户主要为德邦证券、湘财证券等金融服务企业，主体评级多为 AA+ 及以上。此外，产业类项目担保余额为 13.95 亿元，在总担保业务余额中占比仅为 2.57%，主要为围绕核心企业的供应链金融产品的担保，涉及行业较为广泛。

表 4：近年来公司在保余额行业分布（金额单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
金融业	224.51	35.35	94.77	14.74	50.92	9.37
公用事业	365.99	57.63	514.3	79.98	478.49	88.06
产业	44.55	7.02	33.99	5.29	13.95	2.57
合计	635.05	100.00	643.05	100.00	543.36	100.00

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

客户集中度方面，公司近年来围绕中小企业金融等普惠创新领域投入大量资源，因此公司客户集中度有所下降，但仍处于较高水平。公司前十大客户以地方融资平台项目为主，这类项目担保金额较高，但由于多数地方融资平台项目大多有应收账款抵押等风险缓释机制，反担保措施较为充分，整体风险较为可控。截至 2022 年末，公司最大单一客户在保余额占核心资本的比例为 12.96%、最大十家客户在保余额占核心资本的比例为 108.09%，较上年末分别下降 2.95 和 26.18 个百分点，客户集中度风险持续下降，仍有进一步优化的空间。

表 5：近年来公司客户集中度状况(%)

	2020	2021	2022
最大单一客户集中度	7.09	3.11	2.21
最大单一客户在保余额/核心资本	65.96	22.55	12.96
最大十家客户集中度	30.36	21.16	18.42
最大十家客户在保余额/核心资本	282.60	153.42	108.09

注：最大单一客户集中度=担保业务最大单一客户在保余额/担保业务总在保余额；最大十家客户集中度=担保业务最大十家客户在保余额/担保业务总在保余额。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

担保业务期限分布方面，截至 2022 年末，公司剩余期限在 1 年以内（含 1 年）的担保余额为 144.58 亿元，占总担保余额的 26.61%，较年初下降 22.21%，主要系公司持续压缩期限较短的小额分散的消费金融类担保业务所致；剩余期限在 1~3 年（含 3 年）的担保余额为 245.71 亿元，占总担保余额的 45.22%；剩余期限在 3 年以上的担保余额为 153.06 亿元，占总担保余额的 28.17%。公司担保业务的整体剩余期限结构变化不大，未来仍需密切跟踪公司的承保组合剩余期限结构。

表 6：近年来公司担保余额存续期限分布情况（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年（含）以内	253.52	39.92	185.87	28.90	144.58	26.61
1~3（含）年	328.55	51.74	281.20	43.73	245.71	45.22

3 年以上	52.98	8.34	175.99	27.37	153.06	28.17
合计	635.05	100.00	643.05	100.00	543.36	100.00

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。

资料来源：中诚信用，中诚信国际整理

担保客户主体评级分布方面，截至 2022 年末，公司客户以信用资质较好的企业为主，被担保方外部信用等级在 AA 及以上的项目金额 473.04 亿元，占在保余额的 98.85%，较年初增长 7.00 个百分点。

担保组合质量方面，得益于公司较强的风险控制和风险处置能力，公司在 2019 年发生代偿 5.12 亿元，且已全额收回；2022 年公司新增代偿额 0.01 亿元，主要系为中小微业务担保产生的代偿，截至本报告出具日，该中小微业务相关项目担保余额已全部清零。截至 2022 年末，公司应收代偿款仅 0.01 亿元。由于宏观经济结构调整，公司担保组合的质量将有所承压，对保后管理也提出了更高要求。公司须不断完善风险管理制度，规范项目准入规则，进一步加强对担保组合的管理，中诚信国际将对其担保组合质量保持持续关注。

表 7：近年来担保组合主要数据与指标（金额单位：亿元）

	2020	2021	2022
累计代偿额	5.12	5.12	5.13
年内代偿额	0.00	0.00	0.01
累计代偿率(%)	0.67	0.55	0.43
年内代偿率(%)	0.00	0.00	0.00
累计回收额	5.12	5.12	5.12
年内回收额	--	--	--
累计回收率(%)	100.00	100.00	99.81
年内回收率(%)	--	--	--

注：累计代偿额、累计回收额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据。

资料来源：中诚信用，中诚信国际整理

在增信业务稳步开展的同时合理配置投资资产，兼顾安全性和收益性。2022 年以来公司主动压降基金及非标投资规模并增加配置理财产品，投资收益有所下降。

公司遵循风险可控、持续发展原则，依据相应的监管条例和规范，在增信业务稳步开展的同时合理配置投资资产。在做好固定收益类业务的基础上，适度择机配置高收益资产，灵活配置信托类、权益类和资产证券化等金融产品，建立多元化投资组合，提升组合收益水平。同时，公司注重投资的安全性和流动性，保持较高的投资组合变现能力，为可能出现的增信业务代偿提供现金支持，以满足市场风险和流动性风险管理的需要。

2022 年公司主动压降基金、资管及信托计划投资规模同时增加理财产品的配置，截至 2022 年末，公司投资组合合计 93.03 亿元，较上年末下降 15.57%，在总资产中占比较上年末下降 14.58 个百分点至 63.35%；2022 年公司实现投资收益 3.20 亿元，较上年减少 1.38 亿元；因 2022 年资本市场行情波动，当期公允价值变动损益为-0.76 亿元。

从具体投资组合来看，基金投资方面，公司投资标的主要为货币市场基金、产业类基金、ETF、量化产品及其他私募基金等，截至 2022 年末，基金投资余额为 28.72 亿元，较上年末下降 12.49%，在投资资产中占比 30.87%。债券投资方面，投资标的主要为信用等级为 AAA 的企业债券，截至

2022 年末，公司债券投资余额同比下降 21.02%至 19.37 亿元，占投资组合的 20.82%。资管及信托计划投资方面，公司购买产品所属行业相对分散，投向包括产业、个人消费贷款等领域，截至 2022 年末，公司资管及信托计划投资余额 22.26 亿元，同比下降 53.43%，占投资资产的 23.92%。主要受宏观经济和市场环境影响，公司压降风险类投资规模所致。理财计划方面，公司投资标的为流动性较高的银行理财，截至 2022 年末，公司理财产品余额为 12.51 亿元，较上年末增加 8.99 亿元，在投资资产中的占比为 13.45%。其他投资方面，截至 2022 年末，公司回购投资合计 1.50 亿元，全部为国债逆回购。此外，公司对外股权投资余额为 5.57 亿元，其中对上市公司股权投资为 0.18 亿元；对非上市公司股权投资为 5.39 亿元。

表 8：近年来公司投资组合结构（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基金	35.13	36.94	32.82	29.78	28.72	30.87
债券	21.89	23.02	24.52	22.25	19.37	20.82
资管及信托计划	29.90	31.44	47.79	43.37	22.26	23.92
应收债权	0.13	0.14	--	--	3.05	3.27
理财产品	6.45	6.78	3.52	3.19	12.51	13.45
国债逆回购	0.33	0.35	0.75	0.68	1.50	1.61
股权投资	1.23	1.29	0.73	0.66	5.57	5.99
衍生金融资产	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01
其他	0.00	0.00	0.04	0.04	0.04	0.04
合计	95.09	100.00	110.19	100.00	93.03	100.00

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

跟踪期内，公司继续通过下属专业子公司及参股公司开展信用风险管理和信用资产交易管理服务等业务，整体发展形势良好，有利于进一步提升综合竞争力。

公司基于数据、系统和专家三大资源，打造数字化、平台化的信用风险管理体系，目前已形成包括信用评级、信用资产内评、信用数据服务以及智能预警服务在内的信用风险管理业务板块，此类业务主要由专业子公司负责运营。

信用评级业务方面，自 2016 年入股鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元资信”）以来，公司逐步增持股权，并于 2017 年完成对其的控股，2018 年 11 月，鹏元资信更名为“中证鹏元资信评估股份有限公司”（以下简称“中证鹏元”）。2019 年 7 月，中证鹏元获得银行间债券市场 A 类信用评级业务的注册，业务范围包含银行间债券市场金融机构债券、非金融企业债务融资工具、结构化产品以及境外主体债券等全部类别的信用评级业务，实现境内市场全牌照经营。公司和中证鹏元持续加大评级科技化投入，进一步整合评级与业务数据库，实现统一的数据标准和结构，提升数据质量，并带动评级业务收入持续增长。2020~2022 年中证鹏元分别实现评级业务收入 2.49 亿元、3.47 亿元和 4.42 亿元。

信用资产内评及数据服务方面，子公司中证数智持续发展，服务机构客户已覆盖银行、证券、保险、基金及监管机构等全品类客户，能力体系化建设和管理精细化程度进一步提升。同时，子公司中证信用云积极寻找市场机会，筛选可靠交易对手和优质的消金类资产，业务开展实现持牌化

和头部化。此外，依托核心企业信用、围绕关键业务场景，通过过去几年的实践，逐步形成供应链金融、特定场景经营贷等产品体系，打造中小微业务数字化综合解决方案。2020~2022 年，公司分别实现数据服务收入 0.35 亿元、0.64 亿元和 0.98 亿元；同期，公司分别实现信用管理收入 0.34 亿元、0.18 亿元和 0.09 亿元。

信用资产交易管理服务方面，参股公司瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司已发展成为当前市场普遍关注的第三方信用研究平台，基于评级和估值体系，搭建了以内容和科技为核心的产品序列；参股公司上海寰擎信息科技有限公司所推出的终端服务更加贴近用户需求，日活终端数及机构数量均保持在高位，已发展成为国内信用债领域的重要信息服务平台。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，中诚信信用增信业务收入保持增长，压缩投资规模导致投资收益有所下滑，但对公司盈利贡献度仍维持在较高水平，公司整体盈利能力较强。通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，但未来随着业务的发展，仍需加强长期流动性管理能力及风险准备金覆盖水平。

债券类担保业务的费率水平高于借款类担保业务费率以及平均在保规模增长推动增信业务收入持续增长，2022 年公司压降基金、资管及信托投资并增配理财产品导致投资收益有所下降，但公司盈利能力整体维持在较好水平；当年计提信用减值损失小幅增长，未来需加强对债权资产的信用风险防控。

公司成立于 2015 年，随着债券市场的规模大幅增长，公司的债券类担保业务快速展开，并在中小企业金融等创新担保业务领域稳步推进。从业务规模来看，2022 年由于城投债市场波动加大且区域性风险暴露，公司严格控制风险，设定了较为严格的项目准入标准，同时进一步压降消费金融类业务，加之到期解保规模较大，截至 2022 年末，公司在保余额为 543.36 亿元，同比下降 15.50%。从业务结构上来看，借款类和其他类担保规模占比持续收缩，债券类担保规模占比有所提升。受公司债券类担保业务的费率水平高于借款类担保业务的费率水平和 2022 年平均在保规模增长的共同影响，公司 2022 年实现担保业务收入 7.08 亿元，同比增长 15.97%。

公司除担保业务外的业务收入主要来源为信用评级、数据服务和咨询服务等。其中，2022 年公司实现评级业务收入 4.42 亿元，同比增长 27.39%；实现数据服务业务收入 0.98 亿元，同比增长 53.18%；实现咨询服务收入 0.42 亿元，较上年减少 36.26%；此外，还有少量的资产管理、保理业务和信用管理业务收入，合计为 0.15 亿元，占比相对较小。

风险准备金方面，根据《金融企业财务规则》，2022 年公司计提一般风险准备 0.57 亿元，同比下降 18.75%，截至 2022 年末，公司一般风险准备金余额为 3.50 亿元，较上年末增长 19.66%。此外，2022 年公司针对担保业务计提专项风险准备 1.17 亿元，同比下降 5.78%，截至 2022 年末，专项准备金余额 5.94 亿元，同比增长 36.43%。

除了担保业务之外，自有资金运用产生的收益对公司盈利形成了有效补充，2022 年公司投资收益和利息净收入合计 5.36 亿元，同比下降 26.01%，主要系公司调整投资结构并压降风险类项目投资规模所致。投资收益方面，公司投资资产主要包括证券投资基金、债券、信托及资管计划、

银行理财及部分权益类资产。2022 年以来，在宏观经济和市场利率双重下行背景下，公司投资策略偏于谨慎，采取压降基金、资管和信托投资并增配银行理财产品，2022 年实现投资收益 3.20 亿元，同比下降 30.16%。公司产生公允价值变动损失 0.76 亿元，同比增加 0.05 亿元，主要系交易性金融资产受市场行情变化影响所致。

利息净收入方面，2022 年公司产生利息净收入为 2.17 亿元，同比下降 18.91%，主要包括债权投资利息收入、银行存款利息收入及买入返售金融资产利息收入等。由于公司压降债权投资规模，2022 年公司实现债权投资利息收入 2.25 亿元，同比下降 30.05%。此外，当年实现银行存款利息收入 1.04 亿元，同比增长 65.17%，其他利息收入金额较小。受上述因素综合影响，2022 年公司实现利息收入 3.29 亿元，同比下降 14.58%。利息支出方面，2022 年公司债券利息支出 0.85 亿元，同比增长 4.13%；短期借款利息支出 0.23 亿元，同比下降 29.26%；租赁负债利息支出为 0.04 亿元，同比增长 58.76%；卖出回购金融资产利息支出为 20.09 万元，同比大幅下降 83.31%。受上述因素综合影响，2022 年公司利息支出 1.12 亿元，较上年略有下降。成本费用方面，公司制定了基本的预算管理制度，以确保成本得到有效控制。随着业务的不断扩张，公司在人员工资、研究开发及运营费用等方面投入力度加大，2022 年公司发生业务及管理费 6.76 亿元，同比增长 1.17%；营业费用率较上年上升 1.13 个百分点至 39.89%。此外，公司针对债权类投资资产计提信用减值损失 1.04 亿元。受上述因素共同影响，2022 年公司实现净利润 7.12 亿元，同比下降 2.67%；实现综合收益 7.18 亿元，同比下降 1.66%。

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：百万元）

	2020	2021	2022
增信业务收入	453.04	610.65	708.14
提取风险准备金	(145.30)	(124.07)	(116.93)
利息净收入及投资收益	563.63	725.01	536.41
业务及管理费	(584.19)	(668.68)	(676.48)
税金及附加	(6.76)	(8.77)	(9.67)
营业外净收入	(2.37)	0.18	(6.81)
税前利润	655.16	876.68	822.57
净利润	525.82	731.82	712.27
平均资产回报率(%)	4.86	5.66	4.94
平均资本回报率(%)	7.57	8.53	7.38
营业费用率(%)	45.46	38.75	39.89

注：1、利息净收入中未含银行结算手续费支出；2、2022 年业务及管理费金额包括研发费用；3、营业费用率=业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

跟踪期内，通过计提风险准备金和多形式风险缓释措施提高风险抵御能力，但风险准备金对在保余额的覆盖能力仍有待提升。

代偿情况方面，2022 年公司发生代偿 100.50 万元，主要系小微企业贷款担保业务产生，截至报告出具日该业务已清零。截至 2022 年末，公司应收代偿款为 100.50 万元。公司基于风险管理的审慎考虑，通过风险准备金计量模型，提高了对风险敞口的覆盖程度，累计计提的担保业务风险

准备金余额 5.94 亿元，较上年末增加 1.59 亿元，风险准备金对在保余额的覆盖率同比上升 0.41 个百分点至 1.09%，但依然处于较低水平。除计提风险准备金之外，公司还通过第三方保证担保、股权质押、应收款项质押、房产土地抵押和存放保证金等多种形式的风险缓释措施来覆盖风险。公司担保的所有项目均经过公司充分的尽职调查，符合公司业务准入标准。除少数国资公司、股东背景较强的强信用主体项目外，其余项目均设置有反担保措施。

表 10：近年来公司担保组合主要数据与指标（金额单位：百万元）

	2020	2021	2022
风险准备金金额	311.11	435.18	593.74
风险准备金金额/在保余额(%)	0.49	0.68	1.09

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

跟踪期内，公司高流动资产占总资产的比重有所波动，但对在保余额的覆盖率持续上升；未来随着公司业务规模的逐步扩张，公司仍需加强长期流动性管理能力。

担保机构的流动性风险主要来源于表内资产和表外或有负债在期限上的错配，通常情况下表现为与担保组合期限不匹配的资金运用，流动性压力也通常来源于代偿的集中发生或投资资产流动性的降低。

从公司的资产结构来看，截至 2022 年末，货币资金及结算备付金合计较年初大幅增加 22.31 亿元至 46.77 亿元，在总资产中占比提升至 31.85%，主要系公司部分投资到期收回，加之 2022 年 11 月发行 9 亿元公司债所致。由于公司压缩非标投资规模，截至 2022 年末，公司投资资产合计较年初下降 17.16 亿元至 93.03 亿元，在总资产中占比降至 63.35%。其中，基金投资占比 30.87%，包括流动性较好的现金管理类基金产品、底层资产为不良资产配资和产业投资类基金；资管及信托计划在投资资产中占比为 23.92%；理财产品投资在投资资产中占比为 13.45%；债券投资在投资资产中占比为 20.82%，主要为信用等级为 AAA 的企业债券。受货币资金余额大幅增长和增配短期银行理财产品共同影响，截至 2022 年末，公司高流动性资产较上年末增长 29.32 亿元至 111.12 亿元，推动高流动性资产占总资产的比例同比上升 17.82 个百分点至 75.67%；高流动性资产/在保余额提升至 20.45%。公司高流动性资产储备量有所提高，但随着业务的发展仍需不断提高流动性管理能力以应对未来可能出现的流动性紧缺情况。

表 11：近年来公司主要流动性指标（%）

	2020	2021	2022
高流动资产/总资产	61.33	57.85	75.67
高流动资产/在保余额	11.31	12.72	20.45

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，公司目前资本金较为充足，随着业务规模的进一步扩张，未来仍需不断提升资本实力。

资本是担保公司从事担保业务的基础，也是开展担保业务保障代偿的资金来源，因此，资本实力的强大与否对担保业务的规模扩张至关重要。

作为经营和管理信用风险的专业担保机构，公司业务发展规模需要与资本规模保持相适应的比例

关系。中证信用 2015 年 5 月成立时注册资本 33.00 亿元，同年 7 月，公司注册资本增资 8.00 亿元至 41.00 亿元。2017 年，公司通过两次增资扩股方式增发 4.86 亿股股份，其中增加注册资本 4.86 亿元，增加资本公积 6.76 亿元。截至 2022 年末，公司实收资本为 45.86 亿元。公司也通过利润留存增补充资本，截至 2022 年末，公司未分配利润余额为 8.80 亿元，同比增长 18.88%。公司净资产为 97.63 亿元，核心资本为 92.57 亿元，净资产放大倍数和核心资本放大倍数分别为 5.57 倍和 5.87 倍。截至 2022 年末，公司少数股东权益为 19.03 亿元，在净资产中的占比为 19.49%，主要系子公司中证融担发行 15.00 亿元永续定向债务融资工具。截至 2022 年末，公司净资产与风险准备金之和为 103.57 亿元，占资产总额比例为 70.52%。总体来看，公司资本金较为充足，能够为公司整体担保业务的开展提供支持，但担保业务属于资本消耗型业务，随着公司业务的进一步发展，公司仍需建立长效资本补充机制，持续提升资本实力。

表 12：近年来公司资本充足性指标（金额单位：亿元）

	2020	2021	2022
净资产	76.15	95.35	97.63
核心资本	68.22	88.70	92.57
经调整的所有者权益	66.16	85.36	87.64
净资产放大倍数(X)	8.34	6.74	5.57
核心资本放大倍数(X)	9.31	7.25	5.87

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

其他事项

截至 2022 年末，公司受限资产为 0.64 亿元，占期末总资产的 0.44%，受限资产主要为增信保证金和回购业务设定质押的交易性金融资产。

截至 2022 年末，公司无影响正常经营的重大诉讼或仲裁等事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2022 年末，公司在保余额为 543.36 亿元，累计代偿率为 0.43%；截至 2023 年 4 月 7 日，公司均按照相关协议规定履行了代偿义务，未出现延迟支付债务本金及其利息的情况。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，跟踪期内，中证信用债务规模仍适中，有息债务/经调整的所有者权益总体处于合理水平，未来需关注债务规模变化情况。

中证信用债务逐年有所增长，主要为短期借款和应付债券，短期借款主要用于满足公司流动性管理需求。截至 2022 年末，公司有息债务合计为 33.99 亿元，同比增长 6.48%，公司债务以长期债务为主，其中短期债务为 3.40 亿元，在有息债务中占比 10.01%，长期债务余额为 30.58 亿元，在有息债务中占比 89.99%，有息债务/经调整的所有者权益为 38.78%。此外，考虑到中证信用 10.00 亿元永续期公司债券计入其他权益工具以及子公司中证融担 15.00 亿元永续定向债务融资工具计入少数股东权益，未来仍需持续关注公司债务规模变化情况。

ESG 分析²

中诚信国际认为，公司积极履行作为行业龙头企业的社会责任，为其平稳运营奠定基础；公司治理结构较优，内控制度完善，目前公司 ESG 表现较好，对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司人员稳定性较高，所提供的产品或服务未发生质量事故，目前尚未受到监管处罚。

公司治理方面，公司自成立之初就搭建了较为完善的公司治理架构并规范运作，按照现代企业法人治理结构的要求，成立了股东大会、董事会和监事会。截至 2022 年末，董事会由 15 人组成，其中非职工代表担任的董事 13 人，由股东大会选举产生，职工代表董事 2 人，由职工大会、职工代表大会或其他民主方式选举产生。董事会设董事长 1 人，由全体董事三分之二以上通过选举产生。监事会成员 18 名，其中股东代表监事 12 名，职工监事 6 名。公司实施执行委员会议事制度，由董事会下设的执行委员会，贯彻落实董事会制定的发展战略和经营目标，就公司日常经营及重大事项进行决策。目前，执行委员会由 5 名人员组成，设主任 1 名，副主任 1 名，由公司董事会聘任。公司高级管理层均由经验丰富的资深专业人士担任，由董事会进行任免和考核。

公司目前已建立了符合自身发展的前中后台管理体系。前台部门设置方面，公司采用事业部管理模式，设置了征信评级事业部、基础增信事业部、创新增信事业部、互联网信用事业部、固定收益事业部和资产管理事业部；中后台部门设置方面，公司设立了综合管理部、资金财务部、风控法务部、科技创新中心、运营中心、董事会办公室、内部审计部和战略发展部。公司设立北京分公司，负责区域的协调联络、业务人员的日常管理等职责。此外，截至 2022 年末，公司合并范围内共 8 家并表一级子公司，分别在融资担保、资产管理、股权投资、信用风险管理、信用风险处置、资信评级及信用科技等领域进一步开展业务。战略规划方面，公司增信业务将继续坚持“择高站”的原则，在不确定中寻找确定性机会，夯实公司发展根基。具体而言，一是保持发展势头、做好项目储备；二是实现高质量发展，业务标准不能下沉；三是业务方向及标准在探索实践中不断优化完善，增加“强牌照”机构的业务储备；四是继续发挥业务与科技的双向赋能。同时持续优化资产配置，努力寻找优质投资标的，并做好存量项目退出和风险化解工作。此外，公司将根据内外部发展形势，对发展策略进行灵活调整，按照不同阶段呈现出来的特点，做好相应的资源投入和产出匹配。未来公司将按照“量入为出、降本增效”的经营策略，不断提升发展质量，增强资源配置效率，力争实现公司高质量、可持续发展。

外部支持

公司作为全国性综合信用服务机构获得政府较大支持。

中证信用作为证监会同意设立的服务资本市场的综合信用服务机构，积极推动资本市场风险分散分担机制和信用风险体系建设，同时及时向中国银保监会和深圳市地方金融监督管理局汇报业务开展情况及开展过程中的相关经验。考虑到中证信用所承担的推动资本市场发展的重要使命，中

² 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

诚信国际将由此而带来的政府支持因素纳入本次信用评级考虑。

同行业比较

中诚信国际选取了中债信用和中投保作为中证信用的可比公司，上述公司均为全国展业，在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，经营环境以及运营实力方面，中证信用与可比公司均为全国展业的具有较强政府背景的大型担保公司，在担保行业中具有领先的行业地位，获取资源能力很强，且代偿率均控制在较低水平。盈利能力方面，中证信用盈利指标较中债信用基本相当，并明显优于中投保，公司盈利能力较强。风险抵御能力方面，中证信用与可比公司的资本实力相差不大，均处于同行业较高水平。

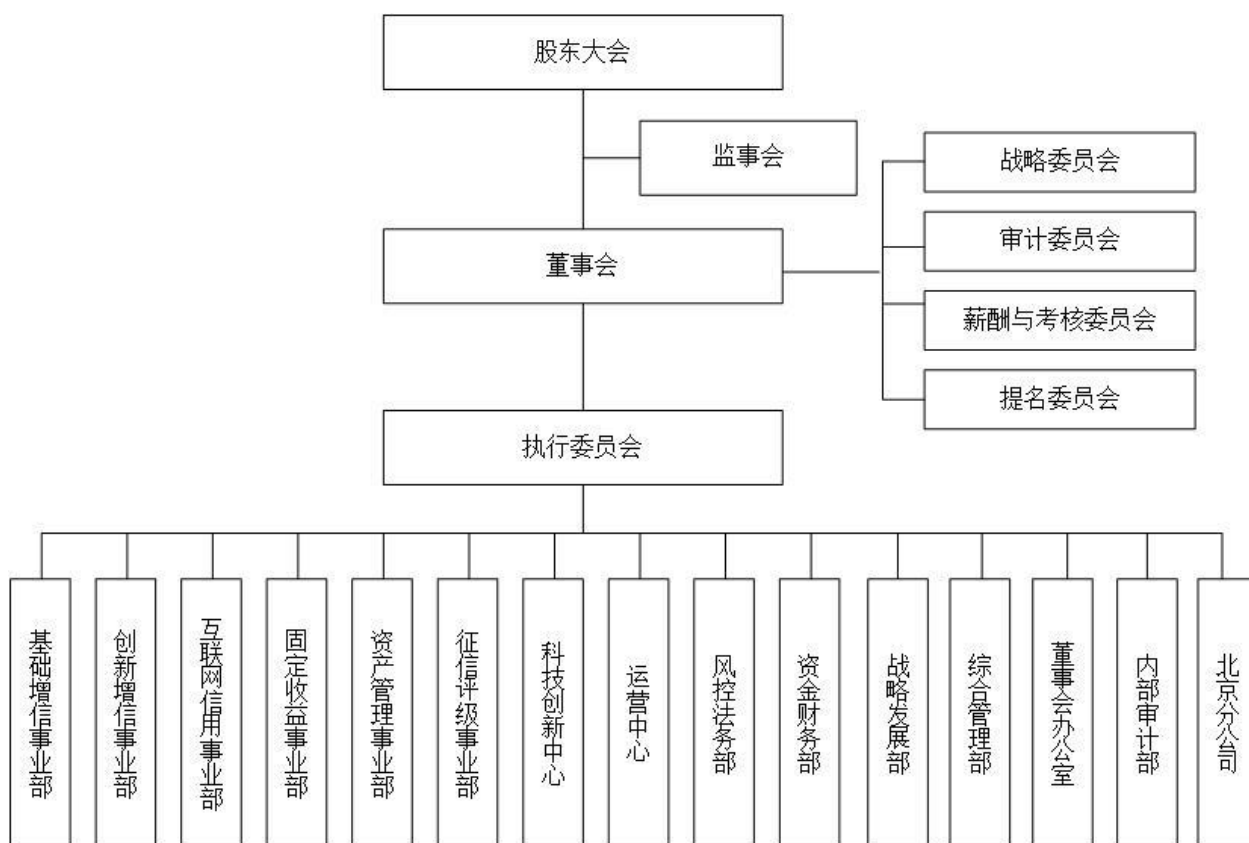
评级结论

综上所述，中诚信国际维持中证信用增进股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“20 中证 02”、“20 中证 Y1”、“22 中证 10”的信用等级为 **AAA**。

附一：中证信用增进股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	东吴证券股份有限公司	22,500.00	4.91
2	深圳市新沅资本投资企业（有限合伙）	22,280.00	4.86
3	安信证券股份有限公司	20,000.00	4.36
4	东方证券股份有限公司	20,000.00	4.36
5	光大证券股份有限公司	20,000.00	4.36
6	广发证券股份有限公司	20,000.00	4.36
7	国泰君安证券股份有限公司	20,000.00	4.36
8	国元证券股份有限公司	20,000.00	4.36
9	中泰证券股份有限公司	20,000.00	4.36
10	中国人保资产管理有限公司	20,000.00	4.36
11	中国人民保险集团股份有限公司	20,000.00	4.36
12	中国太平洋人寿保险股份有限公司	20,000.00	4.36
13	前海金融控股有限公司	20,000.00	4.36
14	佛山市顺德区新碧贸易有限公司	20,000.00	4.36
15	深圳市天图创业投资有限公司	20,000.00	4.36
16	珠海横琴中科白云中证股权	20,000.00	4.36
17	深圳市沅禾资本投资企业（有限合伙）	16,720.00	3.65
18	嘉兴华憧投资合伙企业（有限合伙）	16,000.00	3.49
19	兴业证券股份有限公司	10,000.00	2.18
20	恒生电子股份有限公司	10,000.00	2.18
21	浙江永强集团股份有限公司	10,000.00	2.18
22	深圳天图兴鹏大消费产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	8,000.00	1.74
23	深圳市帕拉丁一期股权投资合伙企业（有限合伙）	8,000.00	1.74
24	鸿博股份有限公司	6,500.00	1.42
25	珠海横琴零壹沃土九号投资合伙企业（有限合伙）	6,000.00	1.31
26	国信证券股份有限公司	5,000.00	1.09
27	海通证券股份有限公司	5,000.00	1.09
28	海城市平海投资合伙企业（有限合伙）	5,000.00	1.09
29	东方财富信息股份有限公司	5,000.00	1.09
30	北京万通新发展集团股份有限公司	5,000.00	1.09
31	深圳市普路通供应链管理股份有限公司	5,000.00	1.09
32	深圳市承信管理咨询合伙企业	4,098.00	0.89
33	深圳金领域全球生物科技合伙企业	4,000.00	0.87
34	北京康乐安投资管理中心（有限合伙）	3,500.00	0.76
35	深圳市君达瑞投资合伙企业（有限合伙）	1,000.00	0.22
合计		458,598.00	100.00

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。



资料来源：中证信用，中诚信国际整理

附二：中证信用增进股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

（金额单位：百万元）	2020	2021	2022
资产			
货币资金（含存出担保保证金）	1,522.43	2,446.16	4,677.24
交易性金融资产	5,937.02	5,890.10	6,677.51
债权投资	3,536.03	5,048.32	2,473.79
长期股权投资	105.20	101.05	101.16
资产合计	11,708.22	14,139.19	14,685.11
负债及所有者权益			
短期借款	697.39	813.51	290.31
应付债券	2,274.89	2,275.63	3,058.46
风险准备金余额	311.11	435.18	593.74
负债合计	4,093.63	4,604.52	4,922.24
实收资本	4,585.98	4,585.98	4,585.98
资本公积	775.01	792.48	799.36
一般风险准备	221.52	292.22	349.66
所有者权益合计	7,614.59	9,534.67	9,762.87
少数股东权益	318.98	1,895.51	1,902.76
利润表摘要			
担保业务收入	453.04	610.65	708.14
提取风险准备金	(145.30)	(124.07)	(116.93)
投资收益	388.26	457.71	319.65
业务及管理费 ³	(584.19)	(668.68)	(676.48)
税金及附加	(6.76)	(8.77)	(9.67)
营业利润	657.53	876.51	829.39
营业外收支净额	(2.37)	0.18	(6.81)
税前利润	655.16	876.68	822.57
所得税费用	(129.33)	(144.86)	(110.31)
净利润	525.82	731.82	712.27
担保组合			
在保余额	63,504.84	64,305.49	54,336.00
当年新增担保额	--	4,100.00	14,601.00

³ 为保持数据口径的可比性，2022 年业务及管理费包括业务及管理费用和研发费用。

	2020	2021	2022
年增长率(%)			
总资产	17.67	20.76	3.86
风险准备金	122.31	39.88	36.43
所有者权益	21.39	25.22	2.39
担保业务收入	36.59	34.79	15.97
利息净收入	78.94	52.42	(18.91)
投资收益	35.88	17.89	(30.16)
业务及管理费	15.28	14.46	1.17
营业利润	42.53	33.30	(5.38)
税前利润	42.03	33.81	(6.17)
净利润	36.63	39.18	(2.67)
在保余额	10.60	1.26	(15.50)
盈利能力(%)			
营业费用率	45.46	38.75	39.89
投资回报率	5.50	5.87	3.88
平均资产回报率	4.86	5.66	4.94
平均资本回报率	7.57	8.53	7.38
担保项目质量(%)			
年内代偿额(百万元)	0.00	0.00	1.01
年内回收额(百万元)	0.00	0.00	0.00
年内代偿率	0.00	0.00	0.00
累计代偿率	0.67	0.55	0.43
累计回收率	100.00	100.00	100.00
风险准备金金额/在保余额	0.49	0.68	1.09
最大单一客户在保余额/核心资本	65.96	22.55	12.96
最大十家客户在保余额/核心资本	282.60	153.42	108.09
资本充足性			
净资产(百万元)	7,614.59	9,534.67	9,762.87
核心资本(百万元)	6,821.90	8,870.20	9,256.86
净资产放大倍数(X)	8.34	6.74	5.57
核心资本放大倍数(X)	9.31	7.25	5.87
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	61.33	57.85	75.67
高流动性资产/在保余额	11.31	12.72	20.45

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	业务及管理费	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-其他权益工具-按成本计量的可供出售权益工具-有偿还义务的明股实债
	核心资本放大倍数	增信责任余额/核心资本
	净资产放大倍数	增信责任余额/净资产

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评担保公司不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn